

Gérant : Saad Benlamine

Actif net : 48,4 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012633311 , Part IC FR0012646131

VL : 164,4 €

Mois : 2,7%

YTD : 6,8%

Date de lancement : 15 avr. 2015

Méthode de Gestion

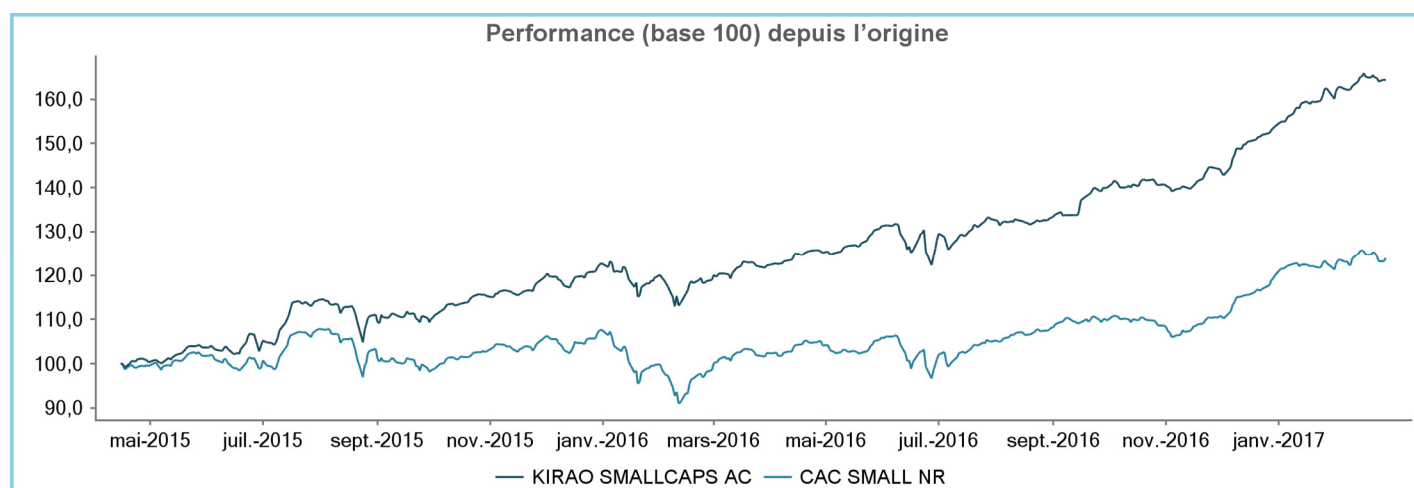
La gestion du FCP KIRAO Smallcaps est exécutée selon un process d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier complète ce process.

Premières Lignes

| Nom | Pays | % Actif |
|---------------|--------|---------|
| CRITEO SP ADS | USA | 7,2% |
| CHARGEURS | FRANCE | 4,6% |
| SOPRA GROUP | FRANCE | 4,1% |
| INGENICO | FRANCE | 3,8% |
| SRP GROUPE | FRANCE | 3,8% |

Performances

| | 1 mois | YTD | 1 an | Depuis l'origine |
|----------------------|--------|------|-------|------------------|
| FCP | 2,7% | 6,8% | 38,2% | 64,4% |
| Indice de référence* | 2,1% | 3,3% | 25,7% | 23,9% |



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Indicateurs de risque

| | Depuis l'origine | YTD |
|----------------------|------------------|------|
| Volatilité FCP | 10,7% | 6,0% |
| Volatilité Benchmark | 13,2% | 5,7% |
| Ratio de Sharpe | 2,7 | 7,6 |
| Alpha | 44,8% | 4,8% |

Contributeurs positifs sur le mois

| | |
|---------------|-------|
| MGI Coutier | 0,43% |
| CRITEO Sp ADS | 0,42% |
| Sopra Group | 0,41% |
| Chargeurs | 0,36% |
| Ingenico | 0,30% |

Contributeurs positifs YTD %

| | |
|----------------|-------|
| Chargeurs | 0,94% |
| CRITEO Sp ADS | 0,90% |
| Visiativ | 0,61% |
| Fontaine Pajot | 0,59% |
| Guerbet | 0,50% |

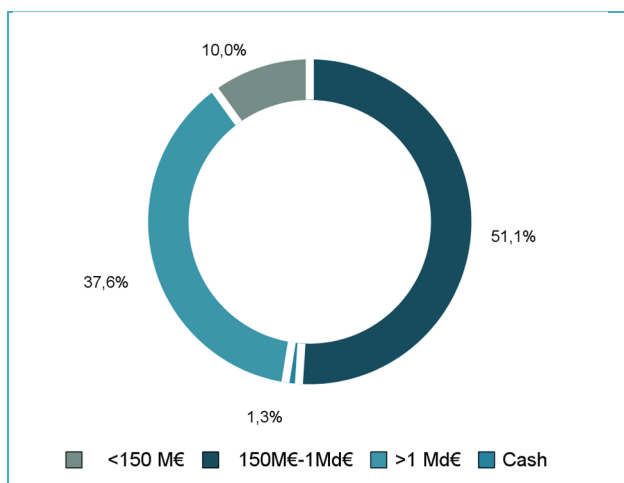
Contributeurs négatifs sur le mois

| | |
|--------------------|--------|
| Aubay | -0,12% |
| Akka Technologies | -0,10% |
| Groupe Guillin | -0,10% |
| ORCHESTRA-PREMAMAN | -0,08% |
| Wavestone | -0,07% |

Contributeurs négatifs YTD %

| | |
|--------------------|--------|
| Wavestone | -0,26% |
| ORCHESTRA-PREMAMAN | -0,06% |
| Generix | -0,06% |
| Aubay | -0,05% |
| PUBLICIS GROUPE SA | -0,05% |

Répartition par capitalisation, %



Exposition aux actions françaises : 87%

Nombre de lignes : 47

Poids des 10 premières lignes : 38%

Poids des 20 premières lignes : 62%

Commentaire de Gestion

Kirao Smallcaps a sur-performé le CAC Small NR en février (+2,7% vs 2,1%).

Une grande partie de la performance mensuelle a été générée par nos principales convictions. Parmi les cinq premiers contributeurs à la performance, nous retrouvons les quatre premières lignes du fonds (Criteo, Chargeurs, Ingenico et Sopra). Avec une performance moyenne pondérée de 7,5%, elles représentent à elles seules 52% de la performance mensuelle du fonds pour un poids cumulé légèrement inférieur à 20%.

Les publications de résultats annuels, moments de vérité en matière de stock picking, y sont pour beaucoup.

Celle de Criteo a encore une fois été de grande qualité. L'année 2016 se termine sur une très belle note et les perspectives pour 2017 sont particulièrement encourageantes. Malgré la récente hausse, qui ne fait que rattraper un certain retard, le potentiel des trois à cinq prochaines années nous paraît toujours aussi mal valorisé.

Chargeurs, présent en portefeuille depuis l'origine, continue sa progression (+23% depuis le début de l'année). Le groupe a en effet indiqué fin janvier que ses résultats 2016 seraient supérieurs aux attentes. Malgré le parcours impressionnant

Dépositaire : CMCIC Securities

Valorisateur : CIC AM

VL quotidienne

Frais de gestion fixes : 2.35% part AC et 1.15% part IC et 0.15% part NC

Commission de surperformance : 20% au-delà de l'indice de référence

*Indice de référence : CAC Small Net Return

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

des 24 derniers mois, nous pensons que la restructuration du groupe menée par la nouvelle équipe dirigeante n'est pas achevée et que le potentiel reste entier.

Ingenico a également publié des résultats et des perspectives que l'on pourrait qualifier de « rassurants ». Le groupe a fait son entrée dans le top 10 du fonds en octobre dernier, après avoir essuyé deux *profit warnings* et une baisse en ligne droite de presque 40%.

Trois éléments ont suscité chez nous de l'intérêt : 1) Ingenico est une société avec de très fortes positions concurrentielles sur un marché en croissance ; 2) elle subit un accident qui soulève beaucoup de questions au sein de la communauté financière sur son aspect structurel ou conjoncturel ; 3) à 70€, la valorisation nous semblait intégrer le scénario du pire.

Nous pensons que la crise que le groupe traverse aux Etats-Unis et au Brésil (pour des raisons très différentes) est plutôt d'ordre conjoncturel. La *recovery* sur ces régions sera progressive et volatile. Mais le potentiel de hausse sur 24 mois nous paraît toujours bien plus important que le risque de baisse.

Concernant Sopra (par ailleurs première ligne de Kirao Multicaps), ses résultats ont mis en avant la solidité de son business model et la réussite du rapprochement avec Steria. Les chiffres publiés démontrent également que les craintes liées au Brexit (25% du CA au UK) étaient exagérées. A seulement 7,5 fois le résultat d'exploitation de l'an prochain, notre marge de sécurité reste confortable.

Enfin, le fonds a connu sa cinquième OPA en moins de 2 ans. Elle porte sur DL Software, éditeur de logiciel spécialisé sur la clientèle des PME et ETI (1% du fonds). Tout comme Chargeurs, le groupe est présent en portefeuille depuis l'origine, alors que son cours de bourse était inférieur à 8€. Une offre a été formulée à un prix de 23.06€ (incluant un complément de prix de 1€ en cas d'atteinte du seuil des 95% du capital), soit une prime de 12.6% sur le cours de clôture. Le prix proposé est particulièrement loin de notre objectif de cours. Nous conservons donc nos titres à ce stade.

Dépositaire : CMCIC Securities
Valorisateur : CIC AM
VL quotidienne

Frais de gestion fixes : 2.35% part AC et 1.15% part IC et 0.15% part NC
Commission de superperformance : 20% au-delà de l'indice de référence
*Indice de référence : CAC Small Net Return

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.